



2018年第4季季展望  
美股一枝獨秀，中國等待接棒

# 全球各類資產表現

資產類別	地區	近一個月	近三個月	近一年	近二年
全球股票	台灣加權指數	-0.20%	-3.99%	1.85%	19.98%
	美國標普500指數	2.91%	4.63%	16.24%	36.54%
	羅素2000指數	2.33%	2.25%	20.14%	41.41%
	上證指數	-3.56%	-11.91%	-20.61%	-11.14%
	MSCI 新興市場指數	-2.46%	-10.78%	-7.68%	14.42%
	MSCI 亞洲(日本除外) 指數	-2.40%	-11.81%	-4.58%	18.03%
	日本Nikkei 225指數	4.41%	-0.63%	14.88%	36.42%
	歐洲STOXX600指數	-2.18%	-2.84%	-1.28%	10.02%
全球債券	新興市場當地貨幣債	-0.39%	0.03%	0.81%	5.41%
	新興市場美元債	-0.37%	0.36%	-3.20%	2.05%
	全球高收益債	0.18%	0.98%	1.40%	10.66%
	全球投資等級公司債	-0.41%	0.86%	-0.63%	1.59%
	G7政府公債	-0.25%	0.20%	-0.86%	-1.93%

資料來源：Bloomberg 截至2018/09/13 新興市場當地貨幣債 – ICE BofAML Diversified Emerging Markets Sovereign Bond Index；新興市場美元債 – ICE BofAML US Emerging Markets External Debt Sovereign & Corporate Plus Index；全球高收益債 – ICE BofAML Global High Yield Index；全球投資等級公司債 – ICE BofAML Global Corporate Index；G7政府公債 - ICE BofAML G7 Government Index

# 全球資產展望

股票	美國	↑	景氣維持擴張，薪資穩健增長，企業獲利亮眼；側重科技及景氣循環股
	亞洲(日本除外)	↑	亞太基本面在新興市場中相對穩定，中國維穩政策出台，有利景氣回穩
	歐洲	▬	貨幣政策依舊寬鬆，弱勢歐元有利企業財報，但獲利動能略為減弱；留意義大利風險
	新興市場(亞洲除外)	▬	拉美降息循環結束，土耳其貨幣危機導致其他國家貨幣趨貶
	日本	▬	經濟基本面平穩，通膨溫和，但出口貿易趨緩；留意日本匯率上漲
	台股	↑	台股在全球股市具有中低本益比及高殖利率特色，指數目標11500
債券	新興美元債	↑	殖利率具吸引力；但新興國家貨幣政策轉為中性偏緊；留意美元升值風險
	新興當地貨幣債	↓	殖利率具吸引力；但新興國家資金流出匯率偏弱
	已開發政府公債	▬	市場波動高，美債配置仍為投資人重要部位，10年期美債利率接近3%為布局債券良機
	已開發投資等級(公司)	▬	殖利率中等；具有防禦性的特質；可選擇到期日較短的債券
	已開發高收益債	↑	高息特性使高收債在長率走升的情況下降低投組波動；雖企業違約率位在低點，為避免未來信用風險攀升，選擇具抵押擔保品的高收益債為佳。

# 總結

---

## ◆ 全球股市

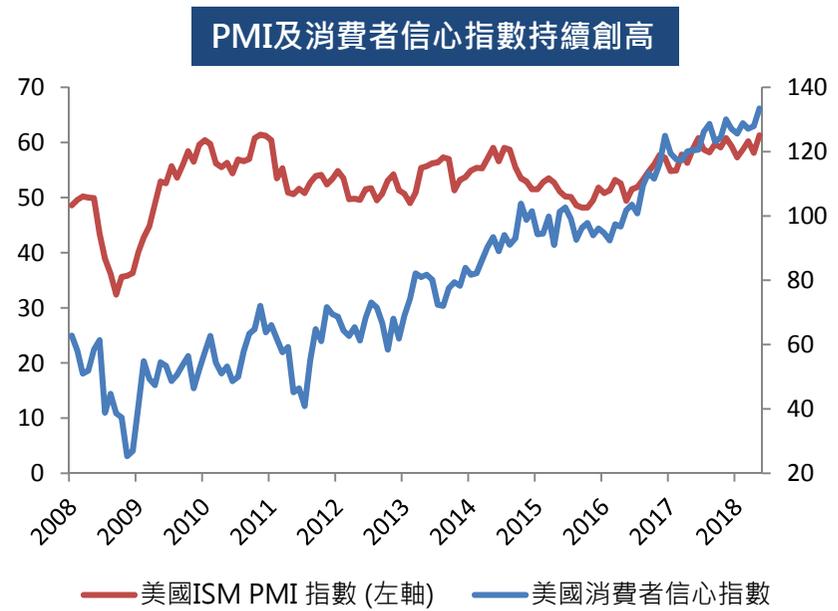
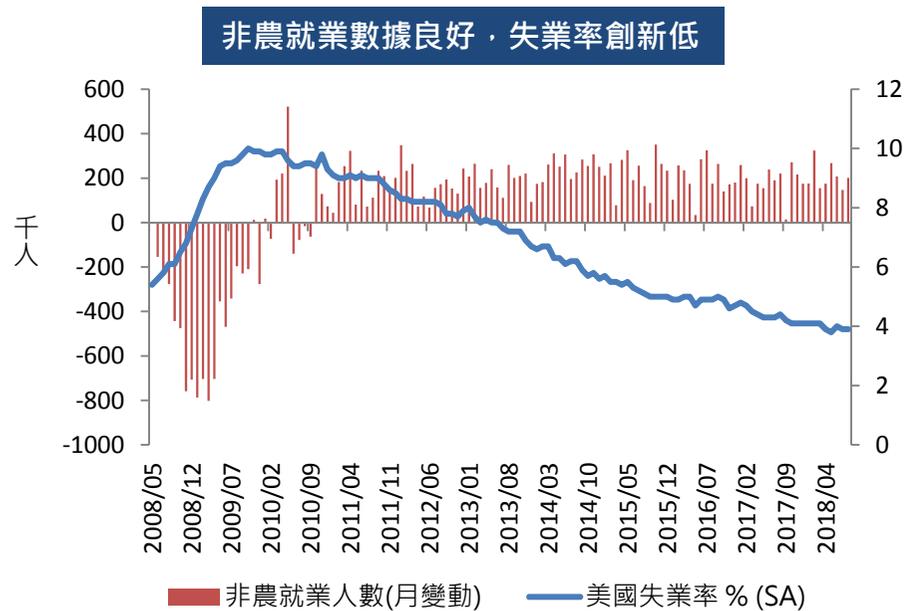
- 全球經濟展望以美國表現最佳，企業獲利成長亮眼，預估持續上修。已開發國家(美、歐、日)優於新興市場，成長股優於價值股。庫藏股熱絡提升美股吸引力，美股體質良好，掌握逢低買進的機會，雖企業獲利頂峰已過，但動能仍然延續至2019年。
- 新興市場第四季亞太區較有反彈的契機，因為亞太區之政經情勢較為穩定，中國為穩政策出台，有利景氣回穩。
- 其他新興市場(拉美及歐非中東)則因土耳其貨幣危機，導致貨幣連帶趨貶，加上地緣政治風險，即便油價仍位於高檔，有利俄羅斯及巴西等原物料大國，但部分新興市場股市出現資金外流，短期基本面偏空，目前看法持平。

## ◆ 全球債市

- 美債殖利率依舊將位於3.25%以下，預計會在2.80%~3.10%間震盪，而美元指數預計也將在未來半年來回震盪。於此環境下，新興市場美元主權債在前一波修正後，投資價值浮現。
- 亞洲公司債也來到5%以上的殖利率，投資等級公司債也具有4.3%以上的殖利率，殖利率具吸引力，也較無匯率風險，相對新興當地債具有投資價值。
- 新興市場當地貨幣債則受到美元指數上揚的衝擊，及土耳其貨幣危機的影響，雖然殖利率來到相對高點，但資金仍在流出，也須留意後續匯率走勢。

# 美國

- ◆ **經濟基本面**：美國近期經濟數據仍然位於高點，消費仍依舊強勁，消費者信心指數一舉來到130以上，ISM製造業指數也創14年來新高，來到61.3。加上失業率持續位於4%以下，都顯示美國的經濟仍溫和成長。



資料來源：Bloomberg 截至2018/08/31

# 美國

- ◆ S&P500企業第二季獲利年增25%，稅前獲利與營收亦皆優於預期，其中獲利與營收打敗預期之比例分別為80%與72%，優於長期平均的64%與60%，驅動美企再次交出亮眼表現的因素包括：

## 內需穩健

溫和復甦的勞動市場 / 消費信心與需求強勁 / 中小企業信心攀升

## 外部支撐

全球景氣復甦 / 相對低利率、低通膨與穩定匯率 / 人工、能源與原物料成本變動小

## 科技發展

AI、FinTech與IoT等創新科技題材 / 資本支出增加 / 併購熱絡 / 獲利修正上調

### S&P500企業獲利共識預估



資料來源：Bloomberg 截至2018/08/31

### 美國經濟強勁擴張



# 亞洲(日本除外) – 中國

- ◆ **經濟基本面**：3月以來，市場對中美貿易戰有所擔憂。不過淨出口對中國GDP貢獻率低，17年四個季度平均貢獻率5%。相比之下，18H1最終消費支出對GDP增長貢獻率達78.5%。中央政治局會議提出擴大內需，預計進一步刺激居民消費升級與支持高新製造業發展，支撐GDP增速持穩。
- ◆ **中國A股**：A股產業結構優化，盈利改善更具持續性，消費類股ROE 11%-12%，科技8%-9%，而週期5-6%，消費和科技A股占比提高，推動業績改善。另一方面，行業集中度提升強化龍頭地位，龍頭企業盈利能力更強，推動A股盈利向上。

中國 GDP 下行壓力不大



各行業龍頭公司業績更優異

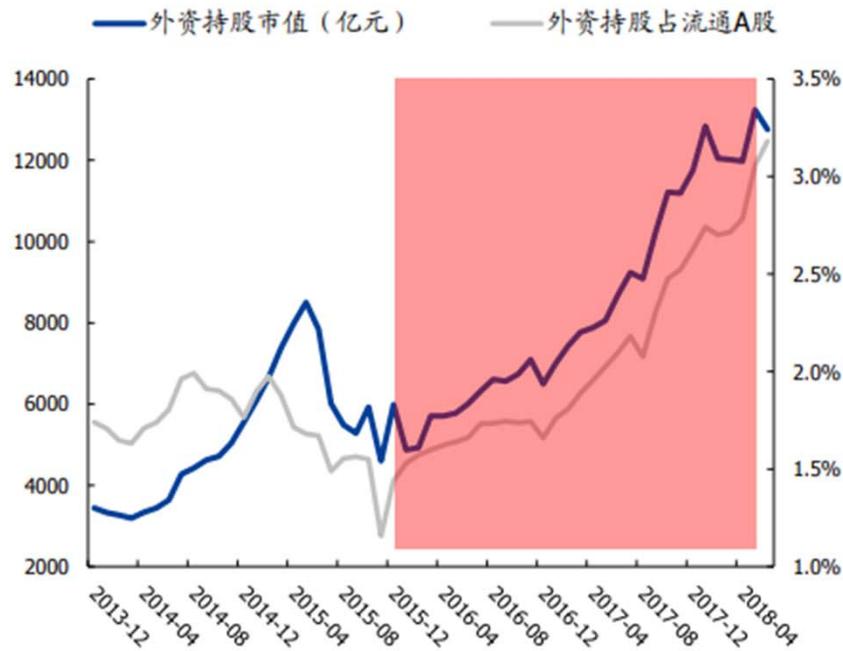


資料來源：華泰證券，國盛證券，2018/09/08

# 亞洲(日本除外) – 中國

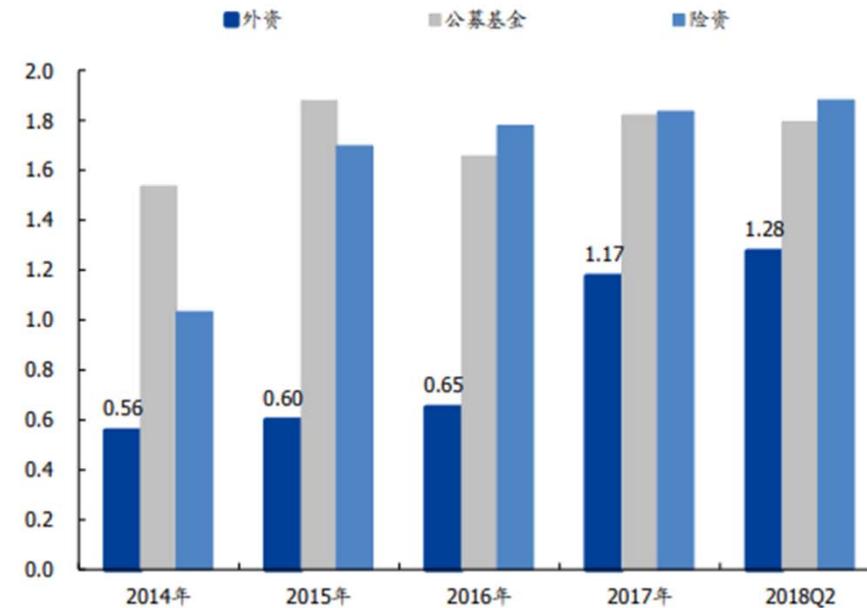
- ◆ 滬深港通開通後，外資入場明顯加速，當前配置A股已達到1.2兆人民幣以上。
- ◆ 外資規模與大陸內地公募基金及保險公司的持有規模差距快速收窄。
- ◆ 行業方面，北上資金最偏愛大消費類行業、金融類行業；QFII則更為偏好金融股，尤其是對於銀行股的配置權重遠超過北上資金。

### 外資持有A股市值持續增加



資料來源：國盛證券 · 2018/09/08

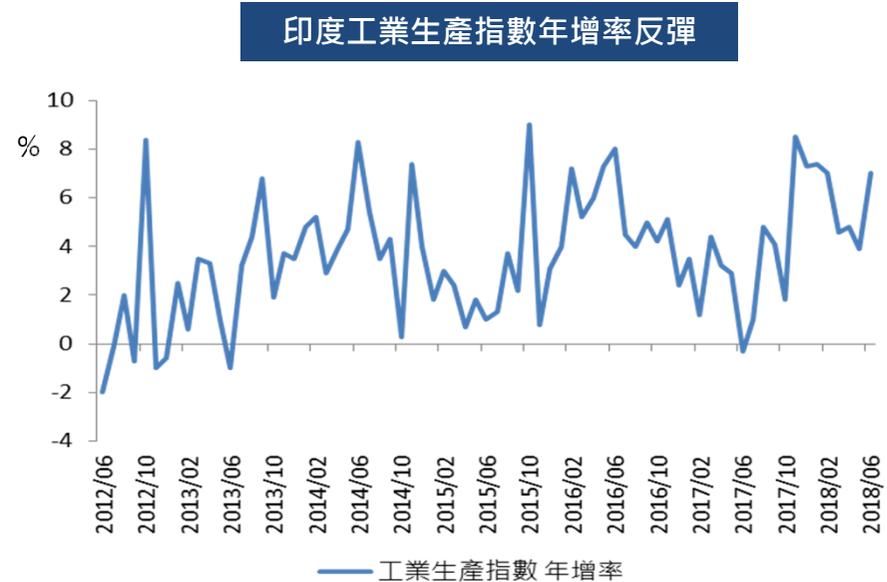
### 外資持股比例持續攀升



# 亞洲(日本除外) – 印度及印尼

## ◆ 經濟基本面

- **印尼**資本財及消費品進口均顯著提升，顯示印尼內需復甦情況良好。但進口強勁成長，亦使印尼貿易收支轉為赤字，經常帳(CAD)赤字進一步擴大，佔GDP比率上升至3%，為近4年新高，對持續走貶的印尼盾更添壓力，預期今年仍有升息機會。
- **印度**因國際油價維持於高檔加上國內景氣持續回溫，預期進口將維持強勁，使經常帳赤字略為擴大，影響盧比貶至歷史新低。近期受投資回溫的支撐，依託莫迪推行的「印度製造」與「人人有屋住」計劃，使得需求強勁，各項生產指數均呈現正向成長。雖然受到地緣政治及貿易保護主義的波及，但印度人口紅利推升內需增長，基本面仍有支撐。



資料來源：Bloomberg 截至2018/08/31

— 工業生產指數年增率

9

# 亞洲(日本除外) – 印度及印尼

## ◆ 雙印股市

- 印尼景氣持續復甦，然外部風險及經常帳赤字擴大的擔憂仍使近來印尼股匯市承壓，即便景氣面及估值面均不俗，仍維持中性立場。
- 印度股市基本面佳但估值偏高，油價高檔使印度承受通膨及雙赤字壓力，影響盧比貶至歷史新低，目前對印度仍維持中性。

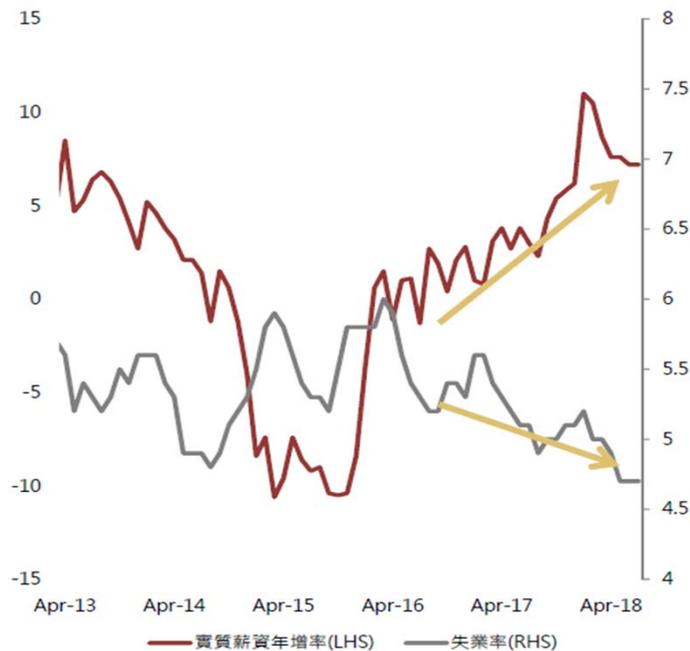


資料來源：Bloomberg 截至2018/09

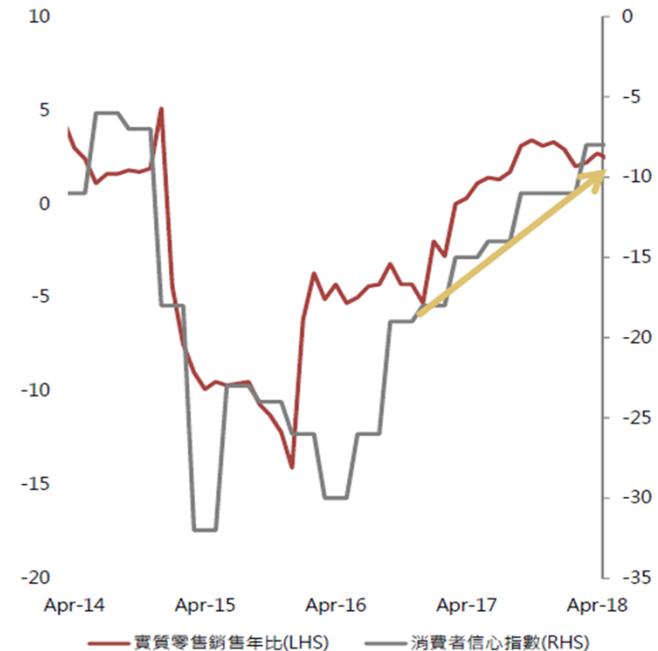
# 其他新興市場 – 巴西及俄羅斯

- ◆ **俄羅斯基本面**：從景氣面來看，俄羅斯國內勞動市場持穩，所得及消費穩步擴張，儘管面臨土耳其金融動盪(土耳其占俄羅斯出口約5%、占GDP逾1%，衝擊有限)，然檢視俄羅斯基本情勢，經常帳盈餘、低外債及溫和通膨，有助於其抵禦外部風險，而盧布走勢除受油價影響外，未來主要風險仍來自於美國制裁威脅。

俄羅斯薪資年增率趨勢上升，失業率持續下降



零售銷售年比持續增加，消費者信心指數上升

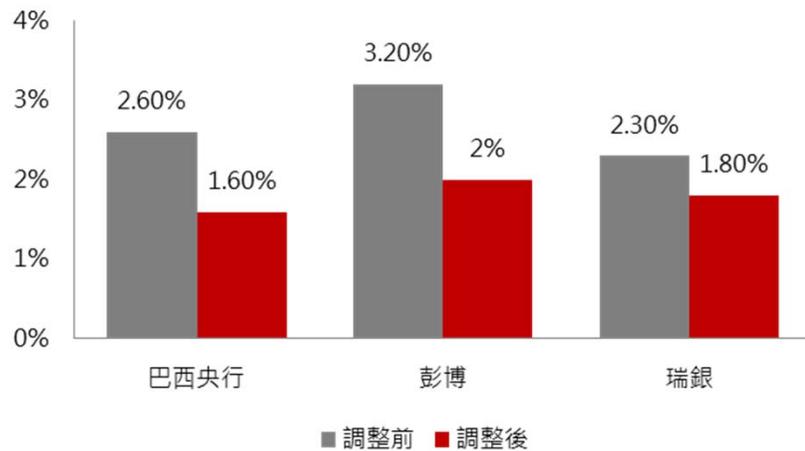


資料來源：台新投顧 · Bloomberg · 2018/08

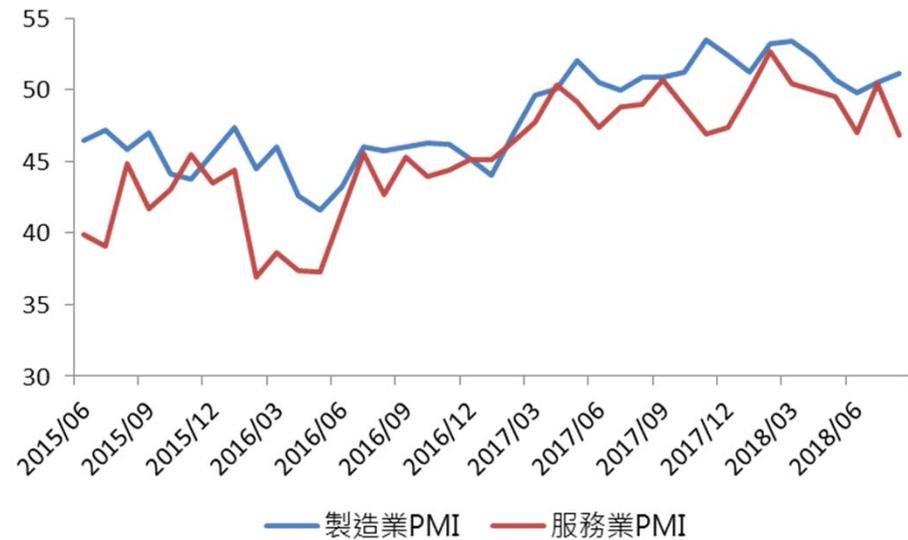
# 其他新興市場 – 巴西及俄羅斯

- ◆ **巴西基本面**：2018年初以來，巴西採購經理人指數一度站穩在50之上的擴張水準，但5月底受到卡車駕駛罷工潮影響，一度滑落至榮枯線之下，GDP成長也因此下修。近期隨著短期衝擊逐漸消逝，製造業回穩，然而服務業PMI則因內需不佳和競爭激烈影響，位在榮枯線之下。

巴西GDP成長率下修



巴西製造業PMI回穩，但服務業PMI 下滑



資料來源：台新投顧 · Bloomberg 截至2018/08/31

# 台股

- ◆ 上半年企業獲利成長兩成，全年企業獲利成長上修，台股在全球股市具有中低本益比，及高殖利率特色，預估今年仍將相對抗跌。
- ◆ 新興市場持續動盪，在目前資金撤出新興市場速度下，台股仍是外資避風港。歷史經驗，選前大型股表現較佳，小型股選後才有較佳表現機會。

## 台股高殖利率依舊誘人

2018E: Dividend Yield (%)

	Weighted		Quartiles			
	Average	Min	Lower	Median	Higher	Max
Global*	2.5	0.0	1.3	2.4	3.8	13.7
USA*	2.0	0.0	0.5	1.7	3.0	11.6
Europe*	3.6	0.0	2.0	3.1	4.5	8.3
Japan*	2.3	0.0	1.3	2.0	2.7	5.1
Emerging Markets*	2.9	0.0	1.3	2.8	4.4	13.7
China	2.5	0.0	1.2	2.6	4.3	12.7
Brazil*	4.2	0.0	1.7	3.1	4.8	8.6
Korea	2.5	0.0	0.6	1.8	3.6	7.0
Taiwan	4.3	0.0	3.3	4.5	5.7	11.4
South Africa*	3.0	0.3	2.7	3.9	5.9	12.3
India	1.4	0.0	0.6	1.0	1.8	8.2
Russia*	6.8	2.0	5.2	7.0	9.4	13.7
Mexico*	2.4	0.0	1.4	2.4	3.0	8.2
Malaysia	3.1	0.5	2.0	2.7	3.9	6.3
Greece	4.8	2.4	2.8	3.5	5.1	7.8
UAE	5.3	2.1	5.0	6.1	7.3	9.1
Qatar	4.0	3.0	3.8	4.4	5.2	7.7
Chile*	2.8	0.3	1.4	3.2	3.8	6.3
Indonesia	3.1	0.5	2.1	2.9	3.6	6.4
Turkey*	5.3	0.0	2.4	4.7	7.1	10.2
Thailand	3.0	0.0	1.6	3.3	4.1	6.3
Poland*	2.7	0.0	0.6	2.1	2.6	7.0
Czech Republic*	5.4	4.6	4.8	6.1	7.4	8.0
Egypt*	2.8	1.7	3.6	5.4	5.9	6.4
Philippines	1.6	0.4	0.9	1.4	2.8	4.5
Pakistan	5.6	2.2	3.8	6.4	7.5	7.7
Hungary*	2.8	1.9	2.2	2.5	3.3	4.1

## 台股是ROE績優生

2018E: Return on Equity (%)

	Weighted		Quartiles			
	Average	Min	Lower	Median	Higher	Max
Global*	14.0	-12.6	8.8	12.8	18.9	304.2
USA*	16.5	0.2	10.1	15.7	25.2	304.2
Europe*	12.9	2.3	9.6	13.7	19.6	84.2
Japan*	9.5	1.9	7.1	9.9	12.3	43.5
Emerging Markets*	13.9	-12.6	8.8	12.7	18.3	241.3
China	13.9	0.6	8.0	12.0	16.7	38.1
Brazil*	16.7	-12.6	10.2	13.8	22.0	41.2
Korea	11.1	1.3	6.4	9.9	14.0	39.0
Taiwan	13.2	0.5	9.1	12.7	20.2	61.5
South Africa*	16.2	3.8	11.2	16.1	22.2	73.8
India	16.0	4.3	12.1	17.0	21.2	83.1
Russia*	13.0	6.9	11.0	20.8	26.0	125.6
Mexico*	13.5	4.9	9.2	13.4	16.5	78.0
Malaysia	10.7	1.2	6.3	10.5	17.7	308.1
Greece	14.9	6.7	10.2	12.5	16.0	23.2
UAE	14.3	9.2	11.4	13.4	17.6	50.4
Qatar	15.2	7.1	8.3	14.9	15.9	18.0
Chile*	11.6	3.4	6.9	11.6	16.1	22.6
Indonesia	17.6	5.4	13.6	17.2	21.4	112.5
Turkey*	16.1	4.3	12.4	14.7	20.8	44.9
Thailand	13.4	5.9	10.0	13.7	17.2	51.7
Poland*	11.2	-1.2	8.7	9.7	18.6	25.8
Czech Republic*	10.3	5.6	11.3	14.0	20.0	35.4
Egypt*	28.3	23.6	27.9	32.1	41.6	51.1
Philippines	12.3	6.7	9.0	11.2	15.1	28.2
Pakistan	15.5	11.6	12.3	12.8	14.6	14.6
Hungary*	13.8	8.7	10.8	12.9	14.3	15.8

## 外資7-8月連續買超台股

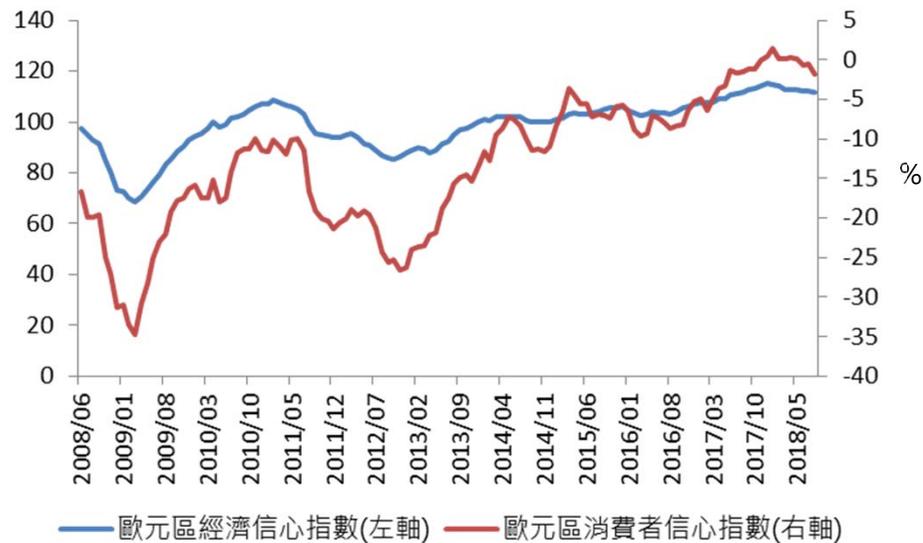
2018年	
1月	75,740,531,994
2月	(99,340,672,499)
3月	(44,940,830,097)
4月	(81,984,189,740)
5月	(28,230,980,932)
6月	(83,330,836,471)
7月	8,175,074,113
8月	32,629,900,437
9月	
10月	
11月	
12月	
累計	(221,282,003,195)

資料來源：JP Morgan，台灣證券交易所，2018/08

# 歐洲

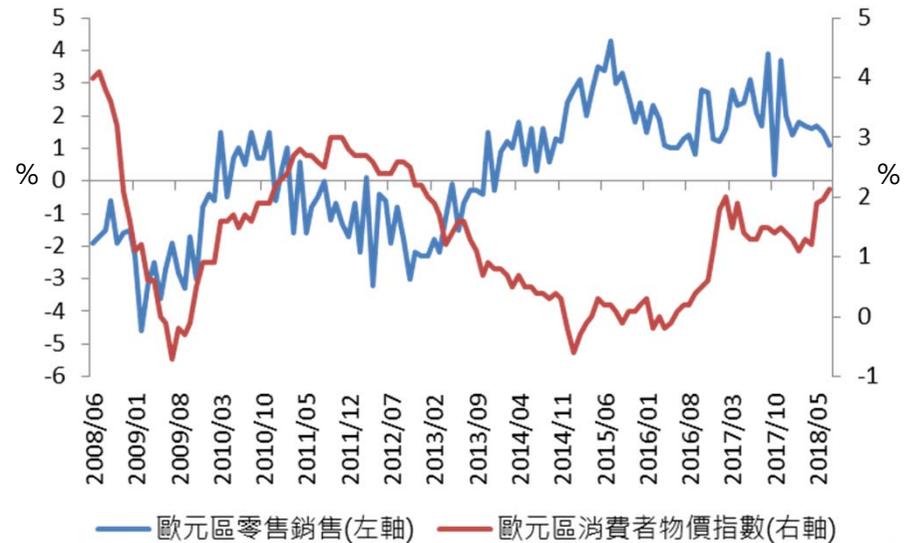
- ◆ **經濟基本面**：歐洲已經連續數月經濟信心指數及消費者信心指數下滑，零售銷售自今年以來也逐步下滑，整體經濟基本面從上半年擴張轉為逐步放緩。義大利的債務問題嚴重，後續需留意9/27聯合政府提交新公共財政及經濟增長目標，以及10/15義大利向歐盟提交2019財政預算上限。另外，英國脫歐時程逼近且與歐盟仍未達成共識，英國及義大利兩難的局面仍持續待解。
- ◆ **歐洲股市**：今年美國聯準會升息4次機率目前仍維持在六成以上，歐元震盪走弱機率高，建議投資人逢高逐漸減碼。

消費者與經濟信心指數同步下滑



資料來源：Bloomberg 截至2018/08/31

零售銷售也逐漸下滑

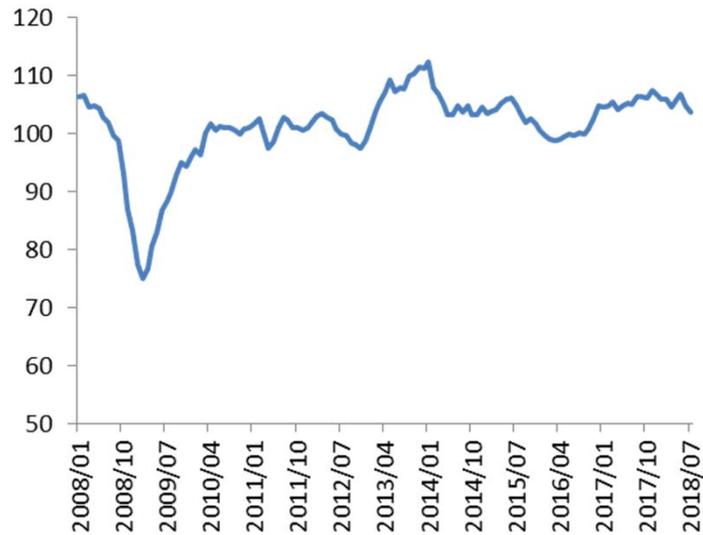


14

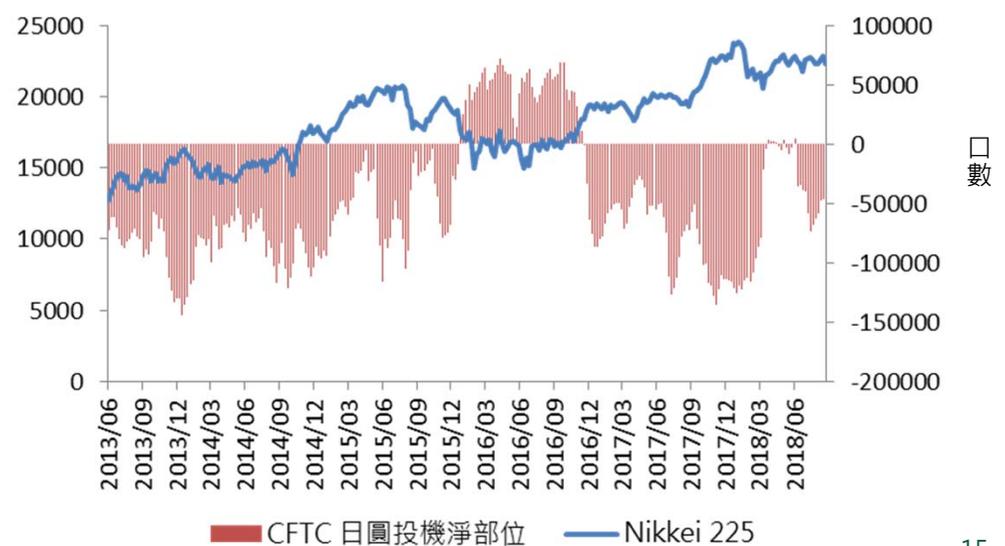
# 日本

- ◆ **經濟基本面**：目前日本整體景氣表現穩定，無論是薪資成長、消費或通膨都算溫和平穩，但日本近期受貿易戰影響，出口表現相較其他國家，表現明顯趨緩。尤其以汽車出口連續兩個月衰退，因此日本景氣領先指標也開始下滑。
- ◆ **日本股市**：即使經濟基本面還算平穩，但出口是未來隱憂，日本股市仍舊受到日圓匯率很大的影響，第一季日圓上漲，使得日經指數難有表現，第二季初美元走強，日圓趨貶，日經指數才止跌走升，目前根據CFTC的日圓投機淨部位顯示，近期美元對日圓漲勢已告一個段落，即日圓將偏空盤整，但仍須留意全球政治金融風險而導致避險情緒突發性上漲，而造成日圓的升值。

日本景氣領先指標開始下滑



留意近期日圓淨空單逐步減少

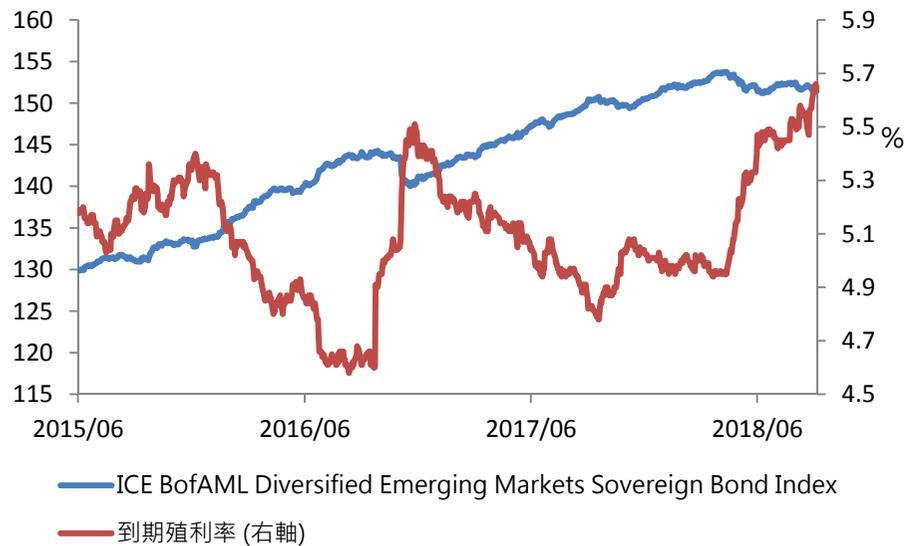


資料來源：Bloomberg 截至2018/08/31

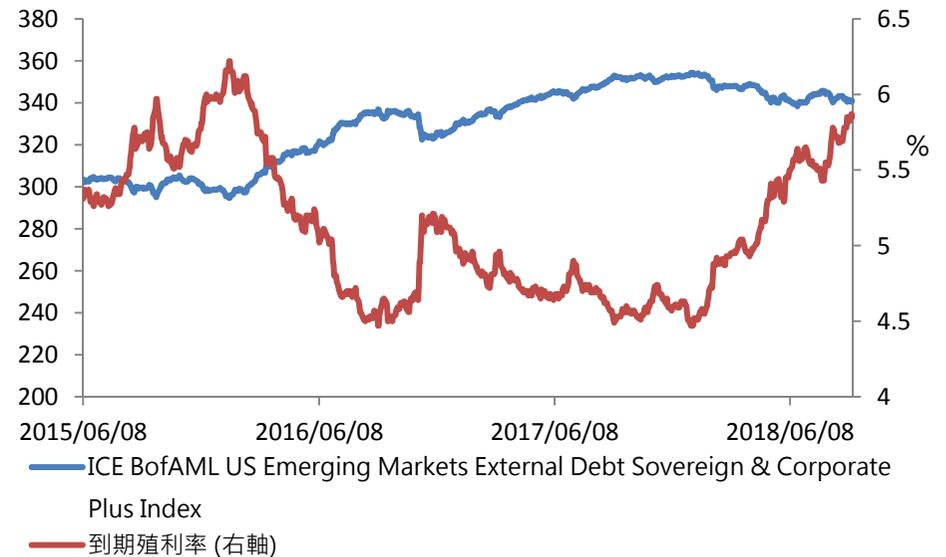
# 新興市場債

- ◆ **新興市場債市**：近期土耳其貨幣及阿根廷債務危機的影響，使得新興市場美元債及當地債的殖利率攀升，利差擴大，價格重挫，但大多新興國家的外匯存底相較以前發生新興市場危機時攀升許多，對於美元升值也較有應對空間及計畫，但新興市場資金流出，貨幣政策轉為趨緊，投資新興市場債需慎選標的，目前以新興市場美元政府債及亞洲公司債較能兼具安全與投資價值。

新興市場當地債近期受土耳其及阿根廷影響，殖利率攀升，價格受挫



新興市場美元債也同步受挫

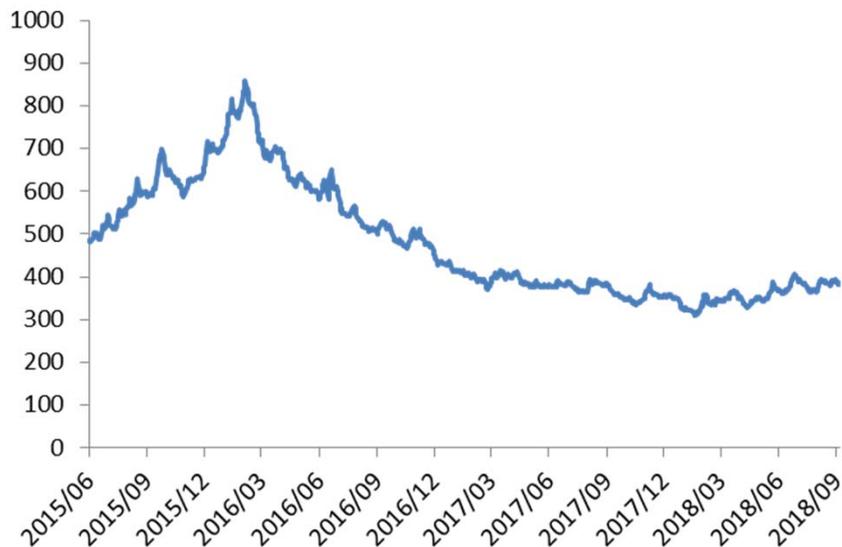


資料來源：Bloomberg ICE BofAML 截至2018/08/31

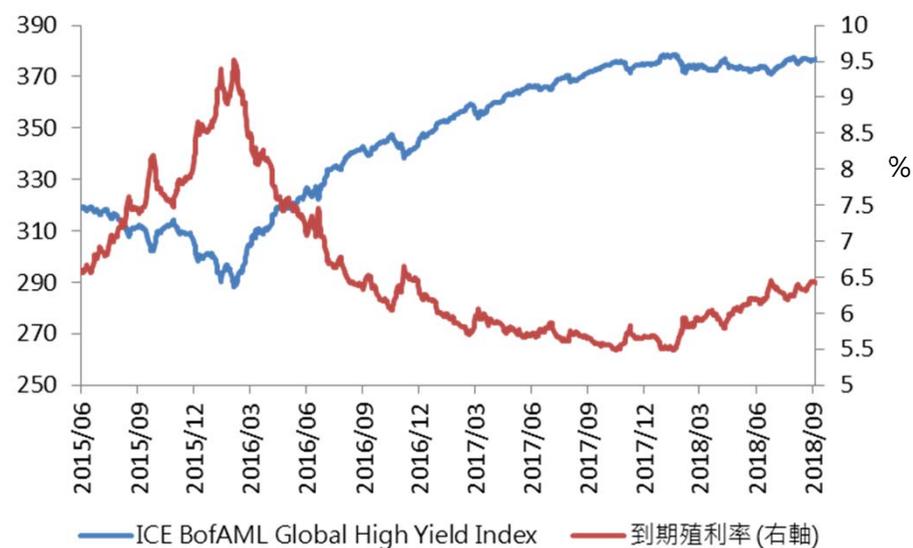
# 高收益債

- ◆ **高收益債**：目前高收益債利差仍維持在相對低檔，意味著高收益債除了本身債息之外，雖難有獲取資本利得的機會，但較不易受到美元指數走勢影響。全球景氣仍屬於擴張時期，高收益債息仍具吸引力，在選擇投資高收益債時，應考慮具有抵押擔保品的債券，以規避未來信用風險攀升。

高收益債利差位於低點，價位偏高



高收益債殖利率依舊具備一定的吸引力

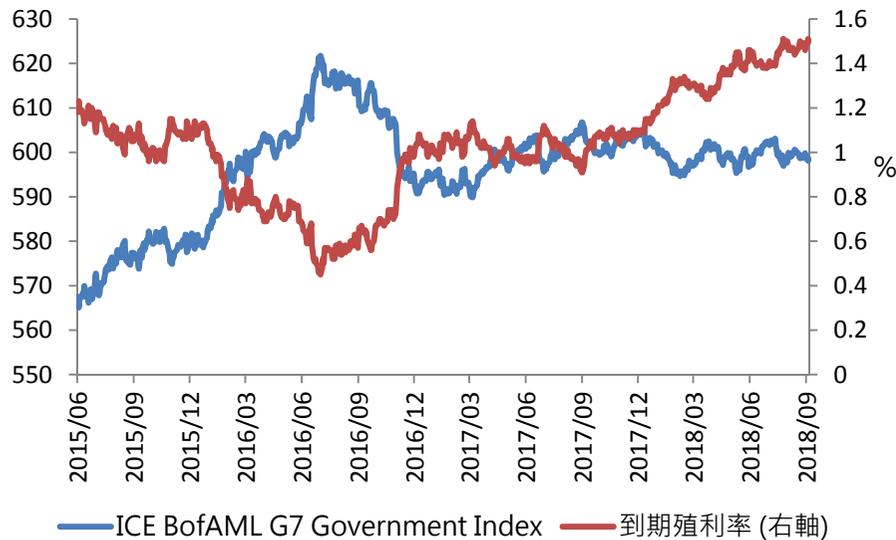


資料來源：Bloomberg ICE BofAML 截至2018/05/31

# 已開發公債及投資等級公司債

- ◆ **已開發公債**：近期股市波動劇烈，已開發國家公債尤其以美債，仍舊是資金的避風港，加上升息消息鈍化，即使殖利率逐步攀升，價格依舊平穩。若10年公債殖利率接近3%，則屬於投資美國公債的布局良機。
- ◆ **投資等級公司債**：相較於公債，投資等級公司債提供較好的殖利率，在目前股市高度波動的情形下，也成為一個較好的避風港，其防禦性的特質加上相較公債較好的殖利率，可成為資產配置的核心標的。

全球升息循環，政府公債難有表現



投資級公司債表現較政府公債佳，具有一定的防禦力



資料來源：Bloomberg ICE BofAML 截至2018/08/31

# 精選基金

基金類型	基金名稱	基金特色
股票型 & 組合型 基金	<b>台新全球多元資產組合基金</b> <b>(本基金得投資於非投資等級之 高風險債券基金且配息來源可能 為本金)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 多元收益：股債息、REITs租金創造多方收益來源</li> <li>2. 靈活配置：不受傳統指標束縛，操作更靈活</li> <li>3. 攻守兼備：因應市場環境與景氣，以股債搭配，有攻有守，掌握投資機會</li> <li>4. 防禦抗震：藉由分散佈局至子基金，降低波動度</li> </ol>
	<b>台新智慧生活基金</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 四大投資主軸：數位經濟、工業4.0、生技醫療及環境保護，不侷限單一產業，涵蓋生活創新領域，精選智慧生活相關題材</li> <li>2. 多重機制持股，過濾出具有競爭力公司，兼具廣度與深度。</li> <li>3. 國外投資顧問CPR，超過15年專業投資經驗，主題式投資專家。</li> </ol>
	<b>台新北美收益資產證券化基金</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 成立久：成立於2006年，是台灣首檔聚焦北美的REITs基金。</li> <li>2. 規模大：基金規模20億，占國內全球不動產規模的1/5。</li> <li>3. 最創新：高比例投資於特殊型REITs，如：電商倉儲、數據中心等。</li> </ol>
	<b>台新中証消費服務 領先指數基金</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 掌握中國蒸蒸日上的內需動力</li> <li>2. 追蹤與民生息息相關的消費趨勢</li> <li>3. 布局產業面面俱到</li> </ol>
債券型 基金	<b>木星動力債券基金</b> <b>(本基金主要係投資非投資等級之 高風險債券)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 動態投資：可投資於各類型債券，並透過利率和匯率期貨避險。</li> <li>2. 靈活配置：隨著景氣循環及市場變動做出最即時且彈性的調整。</li> <li>3. 績效卓越：獲晨星全球靈活債券類別(美元對沖)，最高評級五顆星。</li> </ol>

註：根據Morningstar Direct，木星動力債基金獲得全球靈活債券類別(美元對沖)五顆星評級。

# 風險須知

## 【台新投信獨立經營管理】

- 本文提及基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。
- 本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
- 有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。
- 「台新中証消費服務領先指數基金」主要投資於中國大陸或香港地區之有價證券，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。
- 「台新中証消費服務領先指數基金」將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於QFII投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。
- 「台新中証消費服務領先指數基金」所追蹤之標的指數為中証消費服務領先指數，該指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含資料相關或其中所包含的權利。中証指數有限公司不對標的指數的即時性、完整性、準確性和適用性做出任何承諾，亦不對因標的指數內容延遲、缺失、錯誤及其它故障所導致基金的故障或損失承擔責任。
- 「台新全球多元資產組合基金」得投資於高收益債券基金，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 高收益債券基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。

# 風險須知

## 【台新投信 獨立經營管理】

- 木星動力債基金總代理人為台新投顧。本境外基金經金融監督管理委員會核准或同意生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中([www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw))查詢或下載。匯率變動亦可能影響基金之淨資產價值，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。
- 基金投資地區涉及新興市場之部分，部份國家或地區可能因證券市場尚屬初期發展階段，其波動性與風險程度可能較高或有較大匯率波動、投資於資本市場較小的國家之風險、不穩定價格和外國投資限制等，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。
- 債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。
- 由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 本基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。
- 本基金投資涵蓋美國Rule144A債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明而導致波動性較大之風險。

# 風險須知

## 【台新投信 獨立經營管理】

- 配息型受益權單位雖每月進行收益分配評價，但不保證配息比率，基金配息金額會因投資組合有所變化。
- 基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。
- 本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

台北總公司：104台北市中山區德惠街9-1號1樓  
台中分公司：403台中市西區英才路530號21樓之3  
高雄分公司：806高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2

電話：(02)2501-3838  
電話：(04)2302-0858  
電話：(07)536-2280

傳真：(02)2518-0202  
傳真：(04)2302-0528  
傳真：(07)536-6220

營業時間：週一至週五 8:30 - 17:30 · 客服專線：0800-021-666 · [www.TSIT.com.tw](http://www.TSIT.com.tw)

22